

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级 \_\_\_\_\_

学号: 15420061150848

UDC \_\_\_\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

金融发展与经济增长效率的实证研究

An Empirical Study of Financial Development and  
Economic Growth Productivity

吴 聪

指导教师姓名: 杨 灿 教授

专 业 名 称: 统 计 学

论文提交日期: 2009 年 5 月

论文答辩日期: 2009 年 月

学位授予日期: 2009 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2009 年 5 月

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)经费或实验室的资助,在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（        ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于        年        月        日解密，解密后适用上述授权。

（        ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年        月        日

厦门大学博硕士论文摘要库

## 摘要

自罗纳德·I·麦金农和爱德华·S·肖在 20 世纪 60 年代至 70 年代提出用金融自由化政策来促进不发达国家经济发展主张以来，金融发展与经济增长之间的关系问题已经成为被广泛关注与重点研究的课题之一。目前，国际上绝大多数实证研究基本上都认同：金融中介的发展将便于资源要素流动以及提高资源的配置效率，并最终促进生产率增长。但是中国的情况是否也如此呢？

本文在跨省面板数据的基础上，运用生产函数的随机前沿技术分析了中国的金融发展与生产效率的联系。本文的第一章为与“金融发展与经济增长”相关的国内外理论研究和实证研究综述。第二章为关于金融发展与经济增长相互作用机制的阐述和我国金融发展历程回顾。在第三章中，本文运用中国 2004 年至 2006 年的跨省面板数据，在 Battese & Coelli (1995) 模型的基础上，构建相应的金融发展指标，分别考察了金融的资本积累和资本配置两方面对我国经济发展效率的影响。最后为研究的结论：在我国，金融机构相对规模扩大并非总是有利于生产效率的提升；另一方面，以四大国有独资商业银行为主体的金融系统信贷相对规模的扩大也无益于生产效率的提高。总之，本文结论表示，在中国的资金再配置过程中，如果金融系统不能充分根据市场机制实施科学的管理和运作，那么，中国的金融发展对于生产效率的积极影响将难以形成或发挥其应有的作用。

本文的创新之处在于，运用随机前沿分析模型，将金融发展变量引入技术效率因子，不仅考察了金融系统信贷发展对我国经济发展效率的影响，还考察了近几年金融机构的急速扩张对我国经济发展效率的影响。

**关键词：**金融发展；生产效率；随机前沿分析

厦门大学博硕士论文摘要库

## Abstract

Since Ronald McKinnon and Edward • S • Shaw in the 20th century during the 60's to 70's proposal of the financial liberalization policies to promote economic development in less developed countries has been advocated, the relationship between financial development and economic growth has become the focus of widespread attention and a prominent subject of studies. At present, the vast majority of empirical studies basically agree with the development of financial intermediation to facilitate the flow of resources to the elements and to improve the efficiency of resource allocation and, ultimately, to promote productivity growth. However, does China follow this rule?

In this paper, based on the inter-province panel data, we use the stochastic frontier production function analysis of China's financial development and productivity of the economics growth. The first part of this paper is about theoretical research and empirical research about the financial growth and economic development at home and abroad. The second part illustrates the interaction mechanisms between financial development and economics development. In the third section, based on China's 2004 to 2006 of the inter-province panel data, we use the Battese & Coelli (1995) model and corresponding indicators of financial development, respectively, investigating the financial capital accumulation's and capital allocation efficiency's impact on China's productivity efficiency of the economics growth. Part four of this article is the conclusion of the study: In our country, the relative size of the expansion of financial institutions is not conducive to efficiency in production; On the other hand, the four major state-owned commercial banks as the main body of the financial system of credit expansion are not conducive to the improvement of production efficiency. In short, if the financial system can not be carried out fully in accordance with the independent functioning of the market mechanism, then, China's financial development will not have a positive impact on productivity efficiency.

The innovation of this article is to use the stochastic frontier analysis model and to construct corresponding indicators of financial development to investigate not only the financial capital accumulation's but capital allocation efficiency's impact on China's productivity efficiency of the economics growth.

**Key words:** Financial Development; Productive Efficiency; Stochastic Frontier Analysis.

厦门大学博士论文摘要库



# 目 录

摘要 .....	I
Abstract .....	II
第一章 引言 .....	1
1.1 问题的提出 .....	1
1.2 金融发展与经济增长关系的国外研究综述 .....	3
1.2.1 国外理论研究综述 .....	3
1.2.2 国外实证研究综述 .....	7
1.3 金融发展与经济增长关系的国内研究综述 .....	8
1.4 本文的研究方法与结构框架 .....	10
第二章 金融与经济的相互影响机制及我国面临的问题 .....	11
2.1 金融发展与经济增长相互作用的传导机制 .....	11
2.1.1 金融发展作用于经济增长的传导机制 .....	11
2.1.2 经济增长作用于金融发展的传导机制 .....	13
2.2 我国金融发展现状回顾 .....	14
2.3 我国金融发展中存在的问题 .....	20
第三章 我国金融发展与经济增长效率的实证研究 .....	23
3.1 模型与方法 .....	23
3.2 金融发展指标的选择及其依据 .....	24
3.3 数据来源和实证分析结果 .....	25
结语：本文的基本结论和尚待研究的问题 .....	29
参考文献 .....	32
附表 1 我国 2004 年-2006 年 30 个省、市、自治区经济数据 ....	34

附表 2 我国 2004 年-2006 年 30 个省、市、自治区金融数据 . . . .	37
---	----

致谢 . . . . .	41
--------------	----

厦门大学博士论文摘要库

# Index

<b>Abstract.....</b>	<b>I</b>
<b>Abstract.....</b>	<b>II</b>
<b>Chapter1 Introduction.....</b>	<b>1</b>
1.1 About economic growth and financial development.....	1
1.2 Summarize of the researches at abroad.....	3
1.2.1 Summarize of theoretical researches abroad.....	3
1.2.2 Summarize of empirical researches abroad.....	7
1.3 Summarize of domestic researches.....	8
1.4 Methods and frames of the thesis.....	10
<b>Chapter2 Interaction between finance and economics.....</b>	<b>11</b>
2.1 Mutual Influence between economics and finance.....	11
2.1.1 How financial development works on economic growth..	11
2.1.2 How economics growth works on financial development.	13
2.2 A review of the financial development.....	14
2.3 Disadvantages of financial development.....	20
<b>Chapter 3 Empirical research of financial development and economic growth productivity.....</b>	<b>23</b>
3.1 Model and methods.....	23
3.2 Choosing indicators of financial development.....	24
3.3 Data source and research result.....	25
<b>Conclusions and future preview.....</b>	<b>29</b>
<b>Reference.....</b>	<b>32</b>

Appendix Table 1: Economics panel data of China.....	34
Appendix Table 2: Financial panel data of China.....	37
Acknowledgement.....	41

厦门大学博硕士论文摘要库

## 第一章 引言

### 1.1 问题的提出

“经济增长”不只是政府及学者关心的问题。上个世纪以来，人们见证了美国从 1930 年 913 亿美元的国民生产总值一直递增至 1999 年 88758 亿美元这一持续长期经济增长的奇迹，同时也目睹了如埃塞俄比亚等国家近 30 年来经济持续负增长所带来的灾难，俄罗斯进入冷战以来经济严重滞缓甚至衰退的景象，以及中国自改革开放以来近二、三十年的经济快速发展。的确，经济增长与否见证着一个国家或地区经济发展的兴衰，经济增长率从某种意义上决定着千万人的福祉。经济增长对整个社会生活面所具有如此深刻的影响，它的不平衡性早已引起了经济学家们的思考，如何引导经济稳定增长？什么因素影响或决定着经济增长的速度？

显然，在诸多的影响经济增长的因素中，我们丝毫不怀疑实际部门对经济增长的实质性作用。但是 20 世纪七十年代初，布雷顿森林体系下的固定汇率制度垮台以后，大多数国家采取浮动汇率体系，这对发展中国家产生了从未有过的冲击。这种影响既表现在发展中国家对外融资方面，也表现在发达国家资本流动对发展中国家的影响，还表现在区域性的货币危机和金融危机对发展中国家经济和政治的全面冲击；WTO 中金融游戏规则也对一国经济增长及经济安全起着重大作用。同时，放眼当今世界，一个足以令人瞩目的事实是，经济发展水平高的国家，其金融体系也十分发达：金融市场交易繁荣，金融机构竞争激烈，金融工具多种多样；而经济发展水平低的国家，其金融发展水平也十分低。直观上可以说，经济增长总是伴随着一定程度的金融发展；经济生活中金融的作用日益凸现。越来越多的国家政府与经济学者对于金融体系在经济生活中的角色与所起的作用

赋予了高度重视。

关于经济增长较早期的实证研究主要是在新古典或者内生经济增长理论框架下研究长期增长的基本动力,如物资资本积累、人力资本积累、技术进步等等。最近十多年来,金融发展对于经济增长的影响也受到了广泛的关注。大量的研究集中于反映金融发展的各种指标与增长之间的联系。正如 Levine (1997) 所总结的那样:理论研究和大量的经验研究都表明,金融发展与经济增长之间存在着积极和紧密的联系。一般认为,金融发展能够通过以下三个渠道来促进经济增长:第一,借助于信息收集和分散风险等功能,金融中介能够提升资本的边际生产率与全要素生产率。第二,通过计算机等技术进步带动的金融发展,金融中介能够进一步疏通储蓄转化为投资的渠道,从而加大投资—储蓄转化比例。第三,金融中介能够提升私人储蓄率。

经济增长与金融发展指标之间正相关关系的验证首先由戈德史密斯、麦金农以及肖完成。自此开始,出现了大量关于这一方面的实证性研究。近十几年来,随着,此领域内的研究已经深入到了金融发展对经济增长、居民储蓄率、物资资本积累、全要素生产率、甚至是人力资本积累等方面的影响。例如, Beck et al. (2000)、Levine et al. (2000)、Nourzad (2002) 等人使用跨国数据,用几组金融发展指标和其他解释变量构建了一系列的回归方程,从而研究金融发展与经济增长的源泉(如私人储蓄率、资本积累、人力资本积累、全要素生产率等)的关系。

截止目前,绝大多数实证研究基本上都认同全要素生产率增长是金融发展促进经济增长的最主要途径。这也充分支持了许多金融中介理论和模型分析所得到的重要结论:即金融中介的发展将便利于资源要素流动以及提高资源的配置效率,并最终促进全要素生产率增长。因此,针对中国的发展实际,我们自然地要问:如果上述结论成立,那么它们对中国经济发展的现实情形是否也适合呢?

毫无疑问,经过 20 余年的改革开放,中国经济得到了飞速发展,年均保持了 9% 的增长率,按照当年价格统计,中国国民生产总值从 1980 年的 3624.1 亿元增加到 2000 年的 89000 亿元。与此同时,中国的金融部门也有了蓬勃发展,金融资产的总量和结构发生了巨大的变化,从改革开放初期金融业几乎为零的基

础上（只有一家中国人民银行按信贷计划为企业提供一些流动性贷款）发展到现在金融业门类较为齐全（银行业、证券业、保险业、信托业已形成分业经营、分业管理的局面），金融资产总量大大增加的水平。特别是近几年来，中国的资本市场也得到快速发展，自 1990 年沪深股票市场成立以来，短短十年间取得了突飞猛进的发展。同时通过对国有企业的股份制改造，为国有企业的产权改革提供交易平台，从而优化国有企业的资源配置。

但是我们必须承认，目前中国金融市场化程度还不高，金融部门还不能充分发挥其为经济配置资源、促进交易的作用，近几年在中国我们可以观察到这样的现象：一方面是货币过量供应，流动性泛滥，一些商业银行因为存差过大而发愁；另一方面是企业借钱难、筹资难，许多很有发展潜力的企业因为资金不足而得不到充分的发展。吴敬琏认为，问题症结在于由金融市场和金融中介机构组成的金融体系发展严重滞后，使富裕的资金无法流入最有效率的产业和企业，资金流通不畅必然会阻碍经济的发展。

与发达国家拥有发达的金融市场，而且似乎经济程度与金融市场的深度、广度也呈现出一定的正相关关系相比，中国的金融发展与经济增长之间到底存在怎样的一种关系呢？本文拟运用生产函数的随机前沿分析技术（Stochastic Frontier Analysis）来研究中国金融发展对于生产效率的影响及其力度。

## 1.2 金融发展与经济增长关系的国外研究综述

### 1.2.1 国外理论研究综述

关于金融发展与经济增长关系的研究可以追溯到上个世纪二十年代。从早期的经济学家们争论的货币的中性和非中性问题，到 20 世纪五、六十年代凯恩斯学派主张的强迫储蓄和国家干预，结果是降低了实体经济增长率也导致各发展中国家经济的病态和金融体系的不健全，从而迫使人们开始反思并真正关注金融在经济中应起一个什么样的角色，进而出现了格利和肖的广义货币金融理论、戈德史密斯的金融结构理论、肖和麦金农的金融深化理论、体·帕特里克的“金融供给论”和“金融需求论”，随着经济的日益复杂化到 20 世纪 90 年代以后，又出现了金融约束理论、内生金融增长理论和金融发展因果论等，金融发展与经济增

长理论日趋完善。以下简要介绍各理论。

### 1、广义货币金融理论

广义货币金融理论的代表是格利和肖。在其《金融理论中的货币》一书中，提出了以多种金融资产、多元化的金融机构和完整的金融政策为基本内容的广义货币金融理论。他们先从一个初始模型着手，然后逐步增加新的变量，进而建立了一个比较完整的关于货币、债务以及经济增长的理论模型。通过这个增长模型，他们提出经济单位之间的储蓄—投资差异是金融制度存在的前提，强调了离开实体经济发展，金融发展是难以理解的基本论断。

### 2、金融结构理论

金融结构理论代表人物是戈德史密斯。在其《金融结构与金融发展》一书中，提出了金融结构的概念，认为各种金融现象都可以归纳为二个基本方面，即金融工具、金融机构和金融结构。他采用金融中介的资产对 GNP 的比重代表金融发展的水平，其前提是金融系统的规模正相关于金融服务的供给与质量，戈德史密斯运用 35 个国家从 1860-1963 年间的有关数据，得出的分析结论是：经济增长与金融发展是同步进行的，经济快速增长的时期一般都伴随着金融发展的超常水平。然而，戈德史密斯的研究存在着明显的缺陷：(1)其研究对象仅局限于 35 个国家；(2)没有对影响经济增长的其他因素进行系统控制；(3)没有分析金融发展与资本积累及生产率提高之间的联系；(4)金融中介的规模未必能够准确度量金融系统的功能；(5)金融系统规模与经济增长之间的相关性不是确认因果关系的依据。

### 3、金融深化理论

肖在其《经济发展中的金融深化》一书中完全放弃了新古典理论，认为传统货币理论将货币视为财富的观点不符合落后经济，在经济落后的发展中国家，往往未形成统一的市场、价格，资本市场被严重分割，且受到普遍的歧视和干预，金融制度与经济发展之间处于一种恶性循环的状态。肖认为，造成发展中国家金融压制的根本原因是金融制度下的缺陷和当局政策下的错误，特别是政府对利率的管制，使其低于市场均衡水平，同时又未能有效地控制通货膨胀，使实际利率为负数。因此，应该放弃金融抑制而实行金融深化，具体手段是提高国内私人储



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库